

2021 年第 37 期

2021 年 10 月 11 日—10 月 15 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

全球复苏势头放缓，中资境外新发行冷清

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

冯韵 852-28607132

olivia_feng@ccxap.com

庄承浩 852-28607126

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 10 月 20 日

热点事件：全球复苏势头放缓

当地时间 10 月 12 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望》，预测 2021 年全球经济增长 5.9%，相较 7 月预测下调了 0.1 个百分点，下调的主要原因是发达经济体和低收入发展中国家的预测增速放缓。其中，发达经济体预测增速放缓在一定程度上是供给中断造成的；低收入发展中国家预测增速放缓则主要由疫情恶化所致。IMF 指出，全球经济虽持续复苏，但新冠肺炎疫情卷土重来，经济复苏势头已经减弱。疫苗接种和 policy 支持的差异导致各国复苏前景继续呈现分化趋势。而各国短期经济走势的分化将对中期经济表现产生持久影响，疫情造成的“断层”似乎将持续更长时间。IMF 预测 2021 年发达经济体 GDP 增长 5.2%（下调 0.4bp），新兴市场和发展中经济体 GDP 增长 6.4%（上调 0.1bp）。

汇率走势：人民币汇率波动下行

近期受美元指数走弱影响，人民币汇率波动下行。截至 10 月 15 日，人民币汇率中间价收于 6.4386。

利率走势：中美国债收益率涨跌不一

中国国债收益率普遍上升，1 年期国债收益率延续波动下行态势。本周，通胀及相应的量化宽松货币政策收紧的预期，以及市场对美联储明年加息预期强烈，导致短期美国国债收益率保持上行而长债收益率回落。中美利差方面，截至 10 月 15 日，中美 10 年期国债利差为 139.8bp，较 10 月 8 日扩大 9.7bp，较年初收窄 86.7bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外新发行冷清，城投公司为最大发行人

10 月 11 日至 10 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 22.1 亿美元。其中，城投企业为主要发行人，融资金额合计约 11.3 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌，房地产债券回报率跌幅最大

截至 10 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率较 10 月 8 日下跌 28bp 至 -5.40%，其中投资级债券回报率下跌 8bp 至 0.03%，高收益债券回报率大幅下跌 79bp 至 -18.87%。按行业来看，房地产债券回报率持续受挫，较 10 月 8 日下跌 93bp 至 -23.26%。

评级行动：多家房地产企业评级下调

风险事件：房地产违约风险加大

熊猫债：本周共有中国电力、波兰共和国 2 只新发

专题分析：波兰共和国

热点事件：全球复苏势头放缓

当地时间10月12日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望》，预测2021年全球经济增长5.9%，相较7月预测下调了0.1个百分点。下调的主要原因是发达经济体和低收入发展中国家的预测增速放缓。其中，发达经济体预测增速放缓在一定程度上是供给中断造成的；低收入发展中国家预测增速放缓则主要由疫情恶化所致。IMF指出，全球经济虽持续复苏，但新冠肺炎疫情卷土重来，经济复苏势头已经减弱。疫苗接种和政策支持的差异导致各国复苏前景继续呈现分化趋势。而各国短期经济走势的分化将对中期经济表现产生持久影响，疫情造成的“断层”似乎将持续更长时间。

具体而言，IMF预测：2021年发达经济体GDP增长5.2%（下调0.4bp），其中，美国经济增长6%（下调1bp），欧元区经济增长5%（上调0.4bp）；新兴市场和发展中经济体GDP增长6.4%（上调0.1bp），其中东盟五国增长2.9%（下调1.4bp）。预测中国经济2021年增长8%，较7月预测微幅下调0.1bp。

汇率走势：人民币汇率波动下行

近期受美元指数走弱影响，人民币汇率波动下行。截至10月15日，人民币汇率中间价收于6.4386，较上周五回落218个基点；在岸人民币汇率较上周五回落200个基点，收于6.4291；离岸人民币汇率下行111个基点至6.4345。

图 1：人民币汇率情况

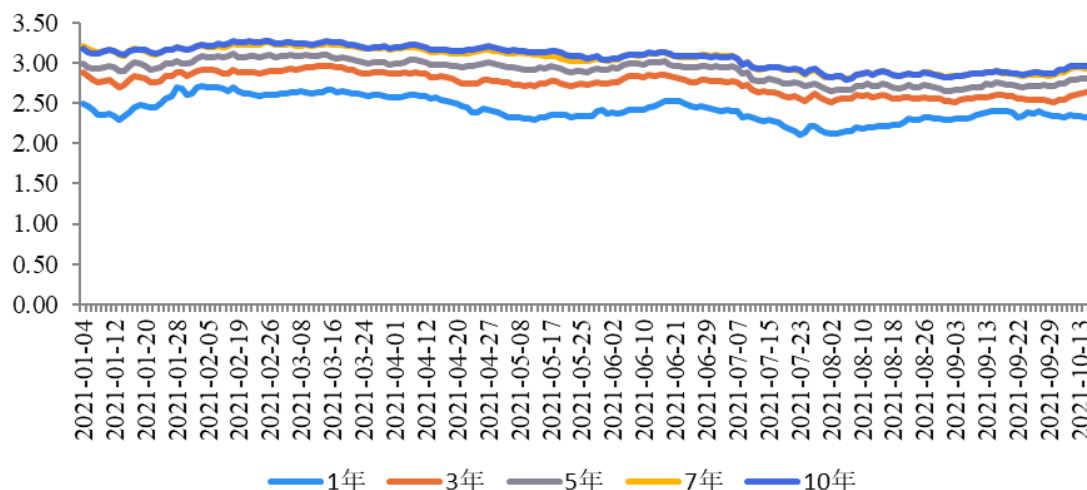


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中美国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率普遍上升，1年期国债收益率延续波动下行态势。截至10月15日，3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.6459%、2.8155%、2.9464%、和2.9683%；1年期国债收益率先升后降，收于2.3361%，较上周五小幅下行0.79bp。

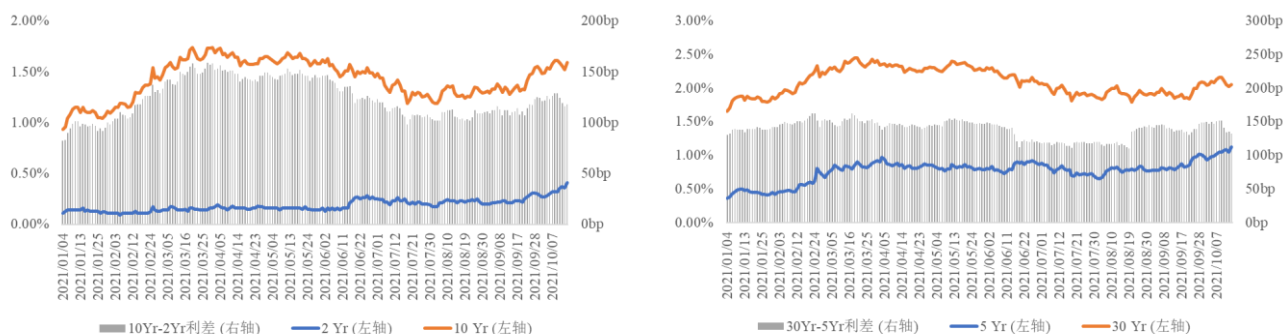
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

本周，通胀及相应的量化宽松货币政策收紧的预期，以及市场对美联储明年加息预期强烈，导致短期美国国债收益率保持上行而长债收益率回落。截至10月15日，2年期、5年期收益率分别为0.41%、1.13%，较10月8日分别上涨9bp、8bp；10年期及30年期收益率分别为1.59%、2.05%，较10月8日分别下降2bp、11bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为118bp，较10月8日缩小11bp，5年期和30年期国债利差较10月8日缩小20bp至132bp。

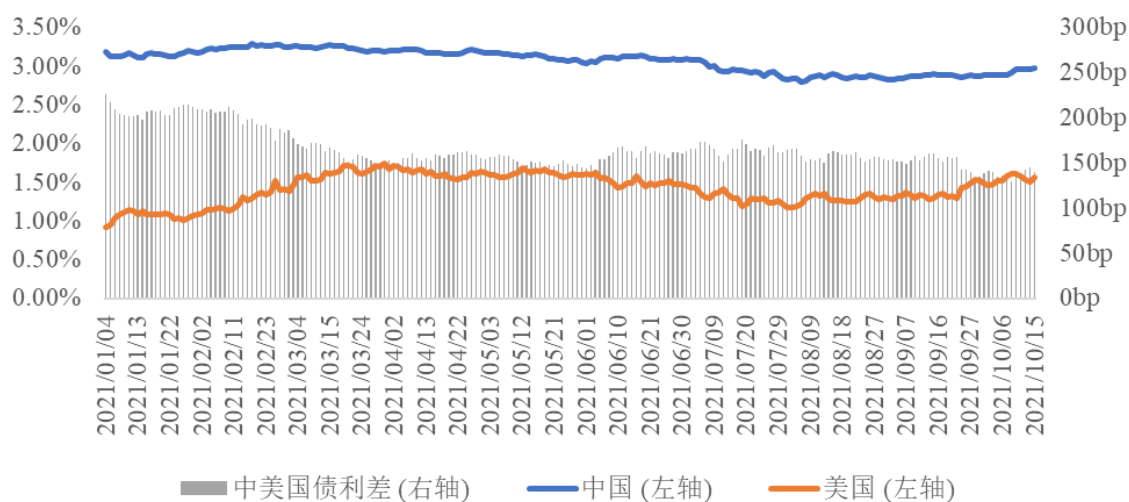
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面,截至10月15日,中美10年期国债利差为139.8bp,较10月8日扩大9.7bp,较年初收窄86.7bp。

图 4: 中美 10 年期国债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中国债券信息网, 中诚信整理

中资境外债券

一级市场：中资境外新发行冷清，城投公司为最大发行人

10月11日至10月15日，中资企业在境外市场新发行10只债券，合计约22.1亿美元。其中，城投企业为主要发行人，融资金额合计约11.3亿美元。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20211011-20211015)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/10/12	北京市基础设施投资有限公司	USD	4	1.35	2024/10/20	3	城投	A1/A+/A+	-/A+/A+
2021/10/12	东风汽车集团股份有限公司	EUR	7.25	0.43	2024/10/19	3	非日常 消费品	A2/A/A	A2/-/A
2021/10/12	诸暨市国有资产经营有限公司	USD	5.2	3.2	2024/10/18	3	城投	Ba1/-/-	-/-/-
2021/10/13	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.32	0	2024/10/25	3.02	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/10/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.07	0	2026/9/30	4.94	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/10/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.04	0	2026/9/30	4.95	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/10/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.05	0	2026/9/30	4.95	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/10/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.08	0	2026/9/30	4.95	金融	-/BBB/-	-/-/-
2021/10/13	江宁经开海外投资有限公司	USD	2.1	2.9	2022/10/19	364D	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2021/10/15	鑫苑置业有限公司	USD	2.05	14.2	2023/10/15	2	房地产	-/-/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

10月11日至10月15日，共2家企业增发其美元债。

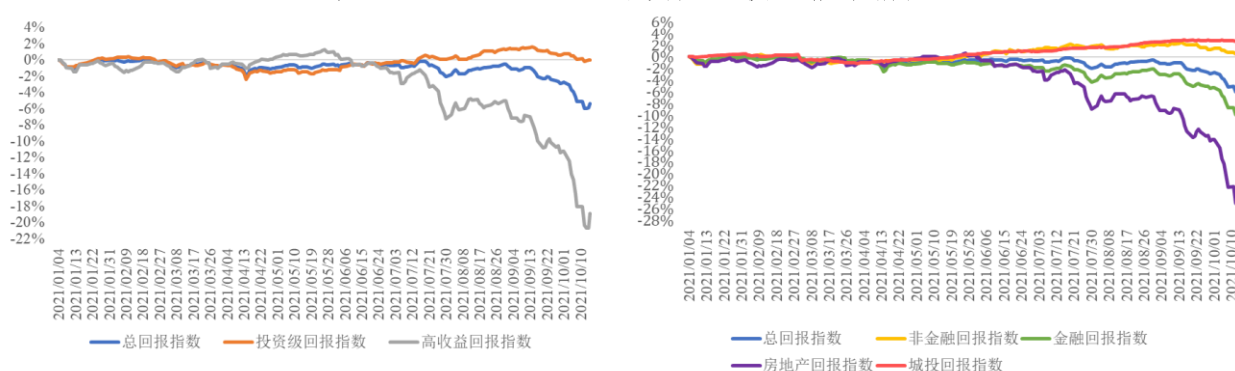
表 2：中资境外债券市场增发情况（20211011-20211015）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/10/12	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.2 (增发 0.03 亿)	1.39	2026/9/25	5.25	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/10/13	新湖中宝股份有限公司	USD	5 (增发 2.5 亿)	11	2024/9/28	3	房地产	-/B/B-	-/-/-

二级市场：中资美元债券回报率下跌，房地产债券回报率跌幅最大

截至10月15日，中资美元债年初至今的回报率¹较10月8日下跌28bp至-5.40%，其中投资级债券回报率下跌8bp至0.03%，高收益债券回报率大幅下跌79bp至-18.87%。按行业来看，金融、非金融、房地产及城投债券回报率分别为-9.15%、0.70%、-23.26%及2.60%，较10月8日分别下跌43bp、4bp、93bp及12bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

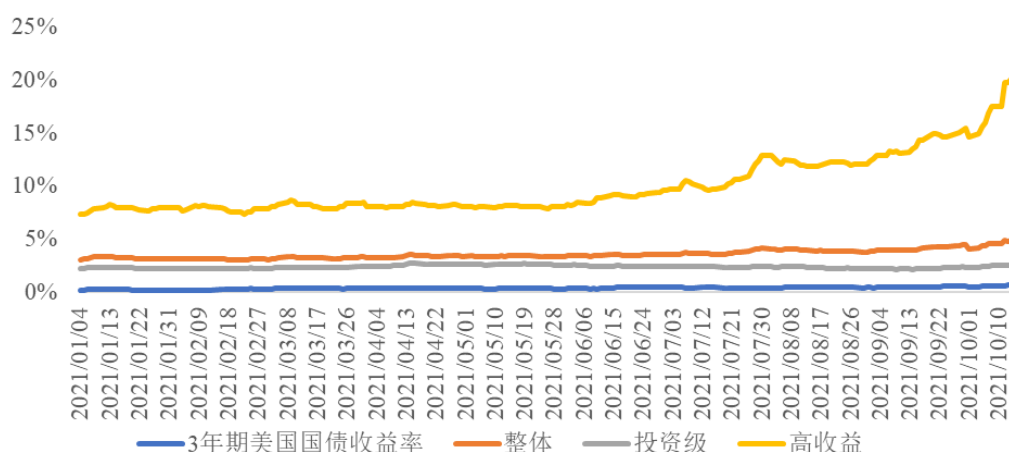


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至10月15日，中资美元债的最差收益率较10月8日上升19bp至4.77%，其中投资级债券收益率为2.55%，较9月24日上升8bp，高收益债券收益率大幅上升178bp至19.32%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 多家房地产企业评级下调

10月11日至10月15日, 评级机构对1家中资发行人采取正面评级行动; 15家中资房地产发行人采取负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20211011-20211015)

境外评级:										
	信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因
			主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间		
上调	舟山海城建设投资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2021/10/14	BBB-	稳定	2020/10/22	惠誉	舟山市政府评级上调
下调	当代置业（中国）有限公司	房地产	Caa2	负面观察状态	2021/10/11	B2	稳定	2020/11/2	穆迪	推迟偿还美元票据
	江苏中南建设集团股份有限公司	房地产	B	稳定	2021/10/12	B+	稳定	2020/10/9	标普	销售前景疲弱，融资渠道收紧
	易居（中国）企业控股有限公司	房地产	B	负面	2021/10/13	B+	稳定	2021/8/9	标普	艰难的经营环境和紧张的流动性
	绿地控股集团有限公司	房地产	B+	负面	2021/10/13	BB	稳定	2021/5/11	标普	资金受损、经营状况疲弱
	绿地香港控股有限公司	房地产	B	负面	2021/10/13	BB-	稳定	2021/5/11	标普	资金受损、经营状况疲弱
	新力控股(集团)有限公司	房地产	Ca	负面	2021/10/13	Caa2	负面观察状态	2021/9/28	穆迪	美元债可能违约
	当代置业（中国）有限公司	房地产	C	-	2021/10/14	B	稳定	2021/1/6	惠誉	不良债务交换

首创华星国际投资有限公司	房地产	BBB	负面	2021/10/15	BBB	稳定	2021/1/6	惠誉	房地产销售压力
北京首都创业集团有限公司	房地产	BBB	负面	2021/10/15	BBB	稳定	2020/10/21	惠誉	房地产销售压力
合生创展集团有限公司	房地产	B2	负面	2021/10/15	B2	稳定	2021/9/2	穆迪	合同销售额将在未来 6 至 12 个月内下降
中国奥园集团股份有限公司	房地产	B	负面	2021/10/15	B+	稳定	2021/4/15	标普	杠杆率升高和流动性收紧
景瑞控股有限公司	房地产	B2	负面	2021/10/15	B2	稳定	2021/9/2	穆迪	合同销售额将在未来 6 至 12 个月内下降
领地集团有限公司	房地产	B3	负面	2021/10/15	B3	稳定	2021/9/9	穆迪	合同销售额将在未来 6 至 13 个月内下降
荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	B1	负面	2021/10/15	Ba3	负面	2021/9/2	穆迪	流动性减弱，再融资风险增加
正商集团有限公司	房地产	B2	负面	2021/10/15	B2	稳定	2021/2/10	穆迪	预期合约销售将减少

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：房地产债务违约风险加大

10月11日，当代置业(中国)有限公司（“当代置业”）宣布就其2021年10月25日到期的2.5亿美元优先票据展期三个月至2022年1月25日征求持有人同意；10月21日，当代置业发布公告称，终止有关于2021年到期优先票据的同意征求。

10月15日，鑫苑置业有限公司（“鑫苑置业”）发布公告称完成了交换要约，其2021年10月15日到期的2.29亿美元票据的91%（2.08亿美元）被交换为于2023年10月15日到期的2.05亿美元新票据和1900万美元现金，同时该公司还偿还了剩余2100万美元的到期票据。

境外评级机构将当代置业的债券展期及鑫苑置业的交换要约视为不良债务交换（Distressed Debt Exchange）并下调评级，因为债券条款发生实质性缩减，目的是为了规避债务违约。

熊猫债：本周共有中国电力、波兰共和国 2 只新发

10月13日，中国电力国际发展有限公司2021年度第二期中期票据在银行间市场发行。债券规模20亿人民币，债券期限3年，债券利率3.47%。

10月15日,波兰共和国国库(由财政部长代表)2021年度第一期人民币债券(债券通)在银行间交易所市场发行。债券规模30亿人民币,债券期限3年,债券利率3.20%。中诚信评定该债券及其主体级别均为AAA。

表 4: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211015)

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
波兰共和国	30	3.20	2021/10/15	2024/10/15	3	国际机构债	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	20	3.47	2021/10/13	2024/10/13	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国蒙牛乳业有限公司	15	2.55	2021/9/28	2021/12/22	0.23	超短融	银行间	中诚信国际
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2023/9/27	2	中期票据	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2024/9/27	3	中期票据	银行间	--
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
法国农业信贷银行	10	3.14	2021/9/17	2024/9/17	3	金融债	银行间	标普中国
宝马金融股份有限公司	20	3.15	2021/9/16	2024/9/16	3	中期票据	银行间	中诚信国际
宝马金融股份有限公司	15	3.1	2021/9/16	2023/9/16	2	中期票据	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	超短融	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/26	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
远东宏信有限公司	7	3.78	2021/8/30	2023/8/30	2	中期票据	银行间	中诚信国际
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短期融资券	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.77	2021/5/21	2024/5/21	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.60	2021/5/21	2023/5/21	2	PPN	银行间	--

越秀交通基建有限公司	5	3.84	2021/5/13	2028/5/13	7	公司债	交易所	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.48	2021/5/13	2026/5/13	5	公司债	交易所	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/4/26	2021/10/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	15	3.98	2021/4/23	2029/4/23	8	中期票据	银行间	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	20	3.54	2021/4/23	2024/4/23	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/4/22	2026/4/22	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/19	2021/6/25	0.18	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.00	2021/4/15	2021/10/12	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信
亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

专题分析：波兰共和国

主体概况：波兰共和国位于波罗的海之滨，与德国、捷克、斯洛伐克、乌克兰、白罗斯、立陶宛和俄罗斯接壤，面积为312,696平方公里，人口约为3,850万人，是欧洲中部最大的国家之一。波兰是中东欧经济体量最大的国家，先后于1996年和2004年加入经济合作与发展组织和欧盟。中诚信国际认为，波兰整体经济实力很强，尽管疫情导致波兰经济出现萎缩，但波兰经济下降幅度远低于欧盟平均水平，且2021年开始经济呈现快速反弹趋势，体现了较强的经济抗冲击力；波兰具有完备的财政体系，财政空间充足，偿债压力在政府负债和财政赤字上行的情况下仍旧有限，且波兰经常账户能够实现盈余，外债偿付压力有限。同时，中诚信国际关注波兰司法改革和波兰副总理被免职事件对波兰政局的影响，以及劳动力短缺及区域发展不平衡等长期问题。

发行情况：波兰共和国是熊猫债市场相对较早的参与者，共发行2只债券，发行时间分别为2016年8月和2021年10月。两只债券的发行期限、发行金额、发行场所和债券类型

均相同：发行期限均为3年，首支债券已于2019年8月到期；发行金额均为30亿人民币，总计募集金额60亿人民币；发行场所均为银行间市场，债券类型均为国际机构债。从发行成本来看，两只债券票面利率分别为3.20%和3.40%，发行利差分别为97BP和55BP，新债利差创新低。

表5：波兰共和国熊猫债市场历史发行情况

序号	发行主体	发行日	到期日	债券期限 (年)	发行金额(亿元)	息票 (%)	利差 (BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	波兰共和国	2021/10/15	2024/10/15	3	30	3.20	55	将汇出境外并兑换成欧元以纳入发行人的资金为发行人之利益而使用，其中本期债券的募集资金将具体用于 2021 年预算方案中规定的发行人的预算支出及其他支出。	国际机构债	银行间
2	波兰共和国	2016/8/26	2019/8/23	3	30	3.40	97	将汇出境外并兑换成欧元以纳入发行人的资金为发行人之利益而使用，其中本期债券的募集资金将具体用于 2016 年预算方案中规定的发行人的预算支出及其他支出。	国际机构债	银行间

版权

本文版权归**中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或(b)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

**中诚信国际信用评级有限责任公司**

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编：100020
电话：(8610) 6642 8877
传真：(8610) 6642 6100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020

Tel: (8610) 6642 8877

Fax: (8610) 6642 6100

Website: <http://www.ccxi.com.cn>



中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址: 香港中环康乐广场 1 号
怡和大厦 19 楼 1904-1909 室
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656
网址: <http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>